

香港，2015年11月18日

科法斯年度環球貿易風險論壇 宣佈最新國家及行業貿易風險評估

雖然全球經濟持續復甦，但 **GDP** 成長速度已是連續四年不會超過 **3%**（預測 **2015** 年將上升 **2.6%**）。先進國家則情況較佳：美國的商業活動在第二季顯著回升（預測 **2015** 年將上升 **2.5%**），歐元區的消費支出和投資增加，經濟動力逐漸改善（**1.5%**）。

據科法斯預測，與 **2006-2007** 年 **13.4%** 的增長速度相比，**2015** 年中國的經濟增長不太可能超過 **6.7%**，**2016** 年將可能低於 **6.2%**。這主要是技術和資本追趕過程失去動力所造成：眾多行業正蒙受產能過剩及企業債務高築帶來的不利影響，令投資大不如前。科法斯評估，今年必須持續警覺觀察新興國家的國家風險。

小型新興國家為大型新興國家拖累

由於大型新興國家總體經濟形勢不斷惡化，科法斯提醒，小型新興國家風險水平將有所升高。

- 國家風險評級為 **A2** 的**馬來西亞**被列入負面觀察名單。由於主要貿易夥伴中國的經濟持續放緩及原物料價格下跌，使高度依賴外部需求的馬來西亞深受其害。高水平的家庭債務和公共債務是另一風險。
- 巴西－科法斯於 **3** 月已列為負面觀察，此次遭調降為 **B**。在政治動盪的脈絡下，巴西正處於經濟衰退（預測 **2015** 年經濟成長 **-2.5%**）。作為該國經濟成長主要動力的家庭消費支出及投資雙雙下滑，尤其巴西石油公司（**Petrobra**）醜聞餘波影響甚鉅。
- 由於銅價持續下跌和中國經濟成長放緩，智利的評級被降級至 **A3**（中國是智利銅的主要進口國）。貪污醜聞也危害該國商業環境。

中國正在經歷巨變的前夕

當前中國模式的持續改革顯示了兩個主要趨勢：與其他亞洲國家相比，中國價格競爭力正不斷下降；中國正由依賴投資轉向消費主導來推動經濟持續增長。

由於中國的勞動人口逐漸減少，致使單位勞動成本增加，價格競爭力因此下降，所以國家經濟發展需要提升工業價值鏈。外商在中國直接投資趨緩，有利於其他具有競爭力的國家（泰國、馬來西亞、印度尼西亞和越南）。中國的固定投資增速逐步放緩（**2015** 年第一季度只有 **11.2%**），企業匯報的利潤和工業生產亦由 **2014** 年年初到七月每月平均的 **8.3%**，下降至 **2015** 年同期的 **6.3%**。

因此，消費對經濟增長的影響變得舉足輕重。為了重新平衡增長、使經濟發展更為高效益，中國政府正大力推動市場化。從長遠來看，政府積極推動金融自由化，鼓勵消費和提升工業價值

鏈，應可抵消因價格競爭力的喪失導致的經濟放緩。然而，短期來看，經濟放緩給中國以及周邊國家和地區的經濟發展帶來了諸多風險。

哪些風險正波及其他亞洲國家？

香港和新加坡在以下兩方面受中國經濟放緩的影響極大。首先，在金融市場方面，其股市與中國股市緊密相關，跨境銀行貸款普及，中國企業信用惡化亦對銀行業帶來衝擊。其次，在貿易方面，其高風險行業出口至中國的佔比較高：佔香港GDP的74%，佔新加坡GDP的15%，中國經濟放緩令兩地承受極高風險。

泰國、馬來西亞、印度尼西亞和越南出口到中國的比例很高，金融和貿易敞口較大。然而，高風險行業的出口佔GDP總值的比重不到10%。如果中國經濟出現軟著陸，他們將得以避免經濟增長脫軌的情況：對華出口減少10%僅會使經濟增長減少1%。最終，這些國家將得益於中國競爭力下降，並且外商直接投資將隨之上揚。印度和菲律賓與中國的貿易往來有限，金融市場被波及的風險也較小。

最新亞洲行業貿易風險評估

- **能源業**：由於主要石油企業的公共性質為他們提供保障，新興亞洲市場受中國經濟增長放緩影響已經減輕。然而，將來獲取公共資金的機會減低將對業界帶來另一次重大衝擊。
- **汽車業**情況在新興亞洲更為嚴峻，科法斯把其評級下調至“中風險”。2015年中國首八個月的銷售增長下滑2.6%。中國經濟放緩和日益激烈的競爭已對廠家產生影響，他們必須從過去雙位數增長重新適應“新的增長標準”。
- **金屬行業**亦如能源業經歷全球價格下跌，尤其是北美區域，新興亞洲亦因產能過盛受到重創。
- **紙張及木製品行業**同時面臨產能過剩的問題，及電子媒體引致的競爭。然而，在新興亞洲市場，行業因加工出口而得以提振。

科法斯今天在香港舉行每年一度的環球貿易風險論壇，吸引了300多人參加。

來自知名企業包括法國外貿銀行，歐盟駐香港、澳門辦事處，穆迪投資者服務公司，星展銀行，香港出口商會及黛安芬服務（亞太）有限公司的頂尖經濟學家和管理人員在會議上分享了他們對全球主要國家經濟發展的見解，以及對企業風險管理的看法。



P R E S S R E L E A S E

媒體聯絡：

如需進一步垂詢，請聯絡： 楊領欣 -電話： +852 2585 9176 – kennix.yeung@coface.com

科法斯集團簡介

科法斯集團在全球信用保險市場具領導地位，為各國企業提供國內及出口貿易信用風險保障服務，使企業免於客戶財務困難的風險。集團全球員工人數達 4,406 名，2014 年全球總營收為 14.41 億歐元。集團在 99 個國家為遍佈 200 多個國家超過 40,000 家企業提供信用保險服務。科法斯集團擁有 350 名貿易信用額度評核人員，憑藉對當地客戶及買家的認識及集團對全球企業付款狀況的專業知識，每季為 160 個國家的貿易風險作出評估。

科法斯集團代表法國政府管理出口公共擔保服務。

www.coface.com

科法斯集團在巴黎證券交易所A股掛牌交易
ISIN代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA

COFA
LISTED
EURONEXT

附錄

評估包括降級或是從正面觀察名單中移除，或列於負面觀察名單

國家	過往評級	最新評級
亞美尼亞	C	C↓
巴西	A4↓	B
智利	A2	A3
厄瓜多	B↓	C
馬來西亞	A2	A2↓
千里達及托巴哥	A3↓	A4
突尼西亞	B↗	B

行業風險評估			
行業	亞洲	北美	西歐
農業食品			
汽車			
化工			
建築			
能源			
工程			
資訊科技*			
金屬			
紙張-木製品			
製藥			
零售			
服務			
紡織-成衣			
運輸			

資料來源: 科法斯

低風險
 中風險
 高風險
 極高風險

風險改善
 風險惡化

行業風險評估方法

科法斯的評估是基於在三個主要的地區的 6000 家上市公司公佈的財務數據,包括: 亞洲, 北美和歐盟 15。我們的信用風險指標同時總結四個財務指標的變化: 營業額, 利潤率, 淨負債和現金流, 再結合我們網絡內的理賠紀錄完成。